

**POŁĄCZONE ROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Funduszy Zagranicznych**

za okres od 01 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia roczne połączone sprawozdanie finansowe Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych:

- 1 Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
- 2 Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r., o łącznej wartości 194 520 tys. zł.
- 3 Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 198 390 tys. zł.
- 4 Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 23 449 tys. zł.
- 5 Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.
- 6 Połączony rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Maciej Bombol
Wice Prezes Zarządu



Katarzyna Kosior
Członek Zarządu

Warszawa, 15 kwietnia 2008 roku

Warszawa, dn. 15 kwietnia 2008 r.

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**Nazwa Funduszu**

Fundusz działa pod nazwą: Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Funduszy Zagranicznych i może posługiwać się skróconą nazwą o brzmieniu: Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych.

Dnia 28 stycznia 2005 roku Komisja Nadzoru Finansowego (dawniej Komisja Papierów Wartościowych i Giełd) wydała decyzję nr DFI/W/4033-22/1-1-672/05 zezwalającą na utworzenie Funduszu. Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych dnia 10 lutego 2005 roku pod numerem RFi 182. Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Funduszu rozpoczęła się 28 lutego 2005 roku. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Subfundusze wyodrębnione w ramach Funduszu

W ramach Funduszu wydzielone są Subfundusze:

1. Subfundusz Konserwatywny EUR,
2. Subfundusz Stabilny EUR,
3. Subfundusz Wzrostowy EUR,
4. Subfundusz Dynamiczny EUR,
5. Subfundusz Agresywny EUR,
6. Subfundusz Konserwatywny USD,
7. Subfundusz Stabilny USD,
8. Subfundusz Wzrostowy USD,
9. Subfundusz Dynamiczny USD,
10. Subfundusz Agresywny USD.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej. Zostały utworzone na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego (dawniej Komisja Papierów Wartościowych i Giełd) nr DFI/W/4033-22/1-1-672/05 z dnia 28 stycznia 2005 roku a zarejestrowane w rejestrze funduszy inwestycyjnych dnia 10 lutego 2005 roku pod numerem RFi 182. Decyzją nr DFI/W/4033-22/1-3-3565/05 z dnia 28 lipca 2005 roku Komisja Nadzoru Finansowego (dawniej Komisja Papierów Wartościowych i Giełd) zezwoliła na utworzenie pięciu Subfunduszy USD. Czas trwania Subfunduszy jest nieograniczony.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa

Fundusz oferuje jednostki uczestnictwa typu A, od których opłaty manipulacyjne są pobierane wyłącznie przy ich nabywaniu.

Cel inwestycyjny i ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Konstrukcja Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych jako specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wyodrębnionymi subfunduszami, na podstawie art. 159 ust. 1 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych, umożliwia tworzenie w ramach jednego funduszu inwestycyjnego wielu subfunduszy, z których każdy realizuje swoją politykę inwestycyjną.

Cel inwestycyjny Subfunduszu Konserwatywnego EUR

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Subfunduszu. Środki Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne.

Subfundusz lokuje aktywa do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe zawiera się w przedziale od 45 do 100 % Subfundusz może lokować aktywa do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w EUR.

Fundusz doloży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.



Cel inwestycyjny Subfunduszu Stabilnego EUR

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Środki Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w instrumenty dłużne. W ograniczonym zakresie (do 30%) aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w akcje.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 100% aktywów Subfunduszu. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje wynosi 30% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w EUR. Fundusz doloży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Cel inwestycyjny Subfunduszu Wzrostowego EUR

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Środki Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne. W umiarkowanym zakresie (do 45%) aktywa Subfunduszu lokowane są w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w akcje.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa bezpiecznych funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 85% aktywów Subfunduszu. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje, zawiera się w przedziale od 15% do 45% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w EUR.

Fundusz doloży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Cel inwestycyjny Subfunduszu Dynamicznego EUR

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Aktywa Subfunduszu są lokowane w zbliżonych częściach w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w akcje oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 70% aktywów Subfunduszu. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje zawiera się w przedziale od 30% do 65% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w EUR.

Fundusz doloży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Cel inwestycyjny Subfunduszu Agresywnego EUR

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Środki Subfunduszu są lokowane głównie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków w akcje. W ograniczonym zakresie aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w instrumenty dłużne.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 60% aktywów Subfunduszu. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje zawiera się w przedziale od 40% do 90% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w EUR.

Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Cel inwestycyjny Subfunduszu Konserwatywnego USD

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Subfunduszu. Środki Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne.

Subfundusz lokuje aktywa do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe zawiera się w przedziale od 45 do 100 %. Subfundusz może lokować aktywa do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w USD.

Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Cel inwestycyjny Subfunduszu Stabilnego USD

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Środki Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w instrumenty dłużne. W ograniczonym zakresie (do 30%) aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w akcje.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 100% aktywów Subfunduszu. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje wynosi 30% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w USD. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Cel inwestycyjny Subfunduszu Wzrostowego USD

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Środki Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne. W umiarkowanym zakresie (do 45%) aktywa Subfunduszu lokowane są w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w akcje.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa bezpiecznych funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 85% aktywów Subfunduszu. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje, zawiera się w przedziale od 15% do 45% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w USD.

Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Cel inwestycyjny Subfunduszu Dynamicznego USD

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Aktywa Subfunduszu są lokowane w zbliżonych częściach w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w akcje oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 70% aktywów Subfunduszu. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje zawiera się w przedziale od 30% do 65% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w USD.

Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Cel inwestycyjny Subfunduszu Agresywnego USD

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Środki Subfunduszu są lokowane głównie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków w akcje. W ograniczonym zakresie aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w instrumenty dłużne.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 60% aktywów Subfunduszu. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje zawiera się w przedziale od 40% do 90% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w USD.

Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszy:

1. Subfundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Subfundusz może lokować do 10% wartości aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których Subfundusz ulokował więcej niż 5% wartości aktywów, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
3. Limitów określonych w pkt. 1 i 2, nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować do 20% wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej (przez podmioty należące do grupy kapitałowej rozumie się podmioty, dla których sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe), przy czym Subfundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, z uwzględnieniem postanowień pkt. 2. Podmioty należące do grupy kapitałowej traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
6. Subfundusz może lokować do 30% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski. Subfundusz może lokować do 30% wartości aktywów w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z

- transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Subfunduszu.
7. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
 8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania.
 9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu.
 10. Subfundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
 11. Subfundusz nie może nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.
 12. Subfundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
 13. Subfundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
 14. Limitów, o których mowa w pkt. 11-13, Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
 15. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.
 16. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych w pkt. 1-2, 4-13 są ważne.
 17. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia określone w pkt. 16, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu.
 18. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z wyjątkiem instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy.
 19. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość instrumentu uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.
 20. W przypadku wszystkich rodzajów lokat Subfunduszu, działalność lokacyjna może być prowadzona zarówno w Polsce jak i w innych krajach.
 21. Subfundusz nie może:
 - 1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Subfundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw,
 - 2) dokonywać krótkiej sprzedaży,
 - 3) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń,
 - 4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych,
 - 5) lokować aktywów w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy,
 - 6) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
 - a) członkami organów Towarzystwa,
 - b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,
 - d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a)-c) w związku małżeńskim,
 - e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a)-c) łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
 - 7) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
 - a) Towarzystwem,
 - b) Depozytariuszem, z zastrzeżeniem pkt. 24 - 26,
 - c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
 - d) akcjonariuszami Towarzystwa,
 - e) akcjonariuszami lub współnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.

22. Ograniczeń, o których mowa w pkt. 21 ppkt 7, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
23. Zawarcie umów, o których mowa w pkt. 21 ppkt 7, wymaga zgody KPWiG, z zastrzeżeniem pkt. 24 – 26 i 30.
24. Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy:
 - 1) dotyczące prowadzenia rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych,
 - 2) rachunków lokat terminowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 7 dni,
 - 3) mające za przedmiot papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
 - 4) kupna i sprzedaży walut obcych, dokonywanych zgodnie z pkt. 30 i 31.
25. Zawarcie umowy z Depozytariuszem, o której mowa w pkt 24 ppkt 1 i 2, jest dopuszczalne, o ile następuje w celu zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu oraz w zakresie zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
26. Zawarcie umowy z Depozytariuszem, o której mowa w pkt 24 ppkt 3, jest dopuszczalne o ile dokonuje się na warunkach takich samych lub lepszych niż możliwe do uzyskania u innych uczestników rynku, zawarcie takiej umowy nie jest sprzeczne z interesem Uczestników Subfunduszu oraz nie występuje konflikt interesów pomiędzy Funduszem, Towarzystwem i Depozytariuszem. Przy porównywaniu warunków transakcji z Depozytariuszem z możliwymi do uzyskania u innych uczestników rynku stosuje się aktualną cenę rynkową danego papieru wartościowego, uwzględniając wielkość prowizji i innych kosztów transakcyjnych. Przez aktualną cenę rynkową należy rozumieć aktualną cenę rynkową na rynku, na którym dokonywana jest transakcja, z uwzględnieniem rynków międzybankowych i innych rynków nieregulowanych. Zawieranie umów z Depozytariuszem nie jest dopuszczalne jeżeli ustalonej w powyższy sposób ceny rynkowej danego papieru wartościowego nie można uznać za miarodajną z jakiegokolwiek powodu.
27. Fundusz inwestycyjny otwarty nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w pkt. 1-20.
28. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane jednostki uczestnictwa innych subfunduszy wydzielonych w Funduszu.
29. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty w stosunku do danego Subfunduszu, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
30. Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych, o których mowa w pkt 24 ppkt 4 są dopuszczalne, o ile następują w celu wymiany walut w związku z działalnością inwestycyjną Subfunduszu oraz pozyskaniem środków w danej walucie na wypłaty dla Uczestników. Transakcje kupna i sprzedaży walut będą realizowane jako transakcje kasowe spot i transakcje terminowe: forward i swap, o ile dokonuje się je na warunkach takich samych lub lepszych niż możliwe do uzyskania u innych uczestników rynku z uwzględnieniem najlepszej możliwej do uzyskania ceny kupna lub sprzedaży waluty obcej przy danym wolumenie transakcji i możliwości dopasowania warunków transakcji w zakresie terminów i jej wielkości, w przypadku transakcji terminowych, zawarcie takiej umowy nie jest sprzeczne z interesem Uczestników Subfunduszu oraz nie występuje konflikt interesów pomiędzy Subfunduszem, Towarzystwem i Depozytariuszem.
31. Wybór ofert (kwotowanie) dokonywany jest na podstawie co najmniej trzech ofert podmiotów o porównywalnej pozycji rynkowej, w tym oferty Depozytariusza, w oparciu o następujące kryteria, w przedstawionej poniżej kolejności:
 - 1) dostępności walut obcych u poszczególnych uczestników rynku,
 - 2) najlepszej możliwej do uzyskania cenie kupna lub sprzedaży waluty obcej, z uwzględnieniem wolumenu transakcji,
 - 3) możliwości dopasowania warunków transakcji w zakresie terminów i jej wielkości, w przypadku transakcji terminowych.

Jeżeli zawarcie transakcji z innym niż Depozytariusz podmiotem, mimo dostępności danej waluty obcej i oferowania przez ten podmiot korzystniejszej ceny, wiązałoby się z gorszymi warunkami dopasowania transakcji w zakresie terminu i wielkości transakcji lub innymi utrudnieniami, które ograniczałyby możliwość utrzymania korzystniejszej ceny, transakcja może zostać zawarta z Depozytariuszem.
32. Towarzystwo dokumentuje proces inwestycyjny związany z zawieraniem transakcji, o których pkt 24 ppkt 4 oraz archiwizuje przez okres przewidziany przepisami prawa dokumentację związaną z zawarciem transakcji.

Firma, siedziba i adres Towarzystwa będącego organem Funduszu

Firma: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
 Siedziba: Warszawa,
 Adres: ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Towarzystwo powstało z przekształcenia spółki BIG Finance Sp. z o.o. W dniu 20 listopada 2001 roku Komisja Nadzoru Finansowego (dawniej Komisja Papierów Wartościowych i Giełd) decyzją nr DFN1-4050/22-24/01 udzieliła spółce zezwolenia na wykonywanie działalności jako Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla miasta st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000014564, w dniu 11 września 2001 roku. Akcjonariuszem Towarzystwa jest Millennium Dom Maklerski S.A., który posiada 100% akcji Towarzystwa.

Twoj.iz
7

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudzień 2007 roku.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się sumując poszczególne pozycje sprawozdań jednostkowych poszczególnych subfunduszy.

W przypadku połączonego rachunku przepływów pieniężnych, w pozycjach „Kapitał wpłacony” i „Kapitał wypłacony” dokonano wyłączeń obejmujących transakcje zamiany pomiędzy poszczególnymi subfunduszami.

Kontynuowanie działalności przez Fundusz i Subfundusze oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej przewidzieć się przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze

Podmiot, który przeprowadził badanie połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

Badania sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku dokonała firma KPMG Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa.



POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych
wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku (w tys. PLN)

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2007			31.12.2006		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje						
2. Warranty subskrypcyjne						
3. Prawa do akcji						
4. Prawa poboru						
5. Kwity depozytowe						
6. Listy zastawne						
7. Dłużne papiery wartościowe						
8. Instrumenty pochodne						
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
10. Jednostki uczestnictwa						
11. Certyfikaty inwestycyjne						
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	204 069	194 520	97,54%	239 905	247 626	95,16%
13. Wierzytelności						
14. Weksle						
15. Depozyty						
16. Waluty						
17. Nieruchomości						
18. Statki morskie						
19. Inne						

[Signature]

POŁĄCZONY BILANS

Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych
na dzień 31 grudnia 2007 roku (w tys. PLN)

	31.12.2007	31.12.2006
I. Aktywa	199 428	260 233
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 360	12 573
2. Należności	1 548	34
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	194 520	247 626
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 038	2 971
1. Zobowiązania własne subfunduszy	1 038	2 971
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	198 390	257 262
IV. Kapitał funduszu	220 172	255 596
1. Kapitał wpłacony	452 767	368 826
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-232 595	-113 230
V. Dochody zatrzymane	-12 232	-6 054
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-9 175	-3 939
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 057	-2 115
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-9 550	7 720
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/- VI)	198 390	257 262

Kończak 10

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych
za okres od 01 grudnia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku (w tys. PLN)

	01.01.2007 - 31.12.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
I. Przychody z lokat	2 217	2 281
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	260	526
2. Przychody odsetkowe	304	208
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	334
5. Pozostałe	1 653	1 213
II. Koszty funduszu	7 453	5 511
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 679	5 021
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1 735	444
13. Pozostałe	39	46
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	7 453	5 511
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-5 236	-3 230
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-18 213	3 090
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-941	-1 924
z tytułu różnic kursowych	-10 441	-3 335
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-17 272	5 014
z tytułu różnic kursowych	-15 127	-6 912
VII. Wynik z operacji	-23 449	-140

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych
na dzień 31 grudnia 2007 roku (w tys. PLN)

	01.01.2007 - 31.12.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	257 262	155 242
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-23 449	-140
a) przychody z lokat netto	-5 236	-3 230
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-941	-1 924
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-17 272	5 014
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-23 449	-140
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-35 424	102 156
a) zmiana kapitału wpłaconego subfunduszy (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	83 941	196 342
b) zmiana kapitału wypłaconego subfunduszy (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-119 365	-94 186
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-58 873	102 016
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	198 390	257 262
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	244 024	241 981

POŁĄCZONY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych
za okres od 01 grudnia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku (w tys. PLN)

	01.01.2007 - 31.12.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	33 289	-102 532
I. Wpływy	262 306	291 012
1. Z tytułu posiadanych lokat	260	527
2. Z tytułu zbycia składników lokat	260 093	289 060
3. Pozostałe	1 953	1 425
II. Wydatki	229 017	393 544
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	222 357	388 288
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	5 789	4 856
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	531	159
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	0	0
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0
9. Z tytułu usług prawnych	0	0
10. Z tytułu usług wydawniczych	0	0
11. Pozostałe	340	241
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-35 908	103 582
I. Wpływy	77 241	185 434
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	77 241	185 434
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	0	0
6. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	113 149	81 852
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	113 149	81 852
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	0
8. Pozostałe	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-6 594	-4 927
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-2 619	1 050
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	12 573	16 450
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	3 360	12 573

Handwritten signature 13

**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

Warszawa, dn. 15.04.2008

Szanowni Państwo,

Niniejszym prezentujemy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Millennium TFI S.A. za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007. Sprawozdanie dotyczy działalności funduszy: Millennium FIO Akcji, Millennium FIO Małych i Średnich Spółek, Millennium FIO Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej, Millennium FIO Zrównoważonego, Millennium FIO Stabilnego Wzrostu, Millennium FIO Papierów Dłużnych, Millennium FIO Pieniężnego, Millennium FIO Dolarowa Lokata oraz Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych.

Fundusze inwestycyjne cieszyły się dużym powodzeniem zwłaszcza w pierwszej połowie 2007 roku. W drugiej połowie roku wystąpiły korekty na światowych giełdach papierów wartościowych, związane z kryzysem nieruchomości w Stanach Zjednoczonych, a na rynkach finansowych zapanowała ogólna niepewność i wzrosła awersja do ryzyka, co miało również swoje odzwierciedlenie w zachowaniach Klientów, którzy wycofywali się z inwestycji w fundusze i preferowali bezpieczniejsze sposoby oszczędzania. Aktywa całego rynku wzrosły o 36,6% w porównaniu do 2006 roku, czyli o 36 124,7 mln zł i osiągnęły poziom 134 962,7 mln zł.

Millennium TFI pozyskało do funduszy inwestycyjnych ponad 34,8 tys. nowych klientów. Aktywa Funduszy Millennium wzrosły o 1 517,9 mln zł. i osiągnęły poziom 5 061,3 mln zł., co pozwoliło zwiększyć udział w rynku z poziomu 3,59% do 3,75% na koniec 2007 roku.

Największym zainteresowaniem wśród Klientów cieszyły się fundusze akcyjne (Millennium FIO Akcji oraz Millennium FIO Zrównoważony) a w szczególności inwestujący w akcje przedsiębiorstw o niskiej i średniej kapitalizacji Millennium FIO Małych i Średnich Spółek.

Dużą popularnością cieszył się również produkt strukturyzowany, utworzony przy współpracy z Bankiem Millennium S.A., Plan Millennium SuperDuet stanowiący połączenie atrakcyjnie oprocentowanej lokaty i funduszu inwestycyjnego.

Bardzo dobre wyniki funduszy inwestycyjnych z pierwszej połowy roku zostały zmniejszone przez spadki na giełdach, które wystąpiły w kolejnych miesiącach. W rezultacie wartość jednostki uczestnictwa Millennium FIO Akcji w całym 2007 r wzrosła o 4,73%, w funduszu Millennium FIO Zrównoważonym o 1,29% i Millennium FIO Stabilnego Wzrostu o 1,30%. Millennium FIO Małych i Średnich Spółek od początku swojej działalności tj. od 3 kwietnia 2007 stracił 0,65%. Jednostki Uczestnictwa Millennium FIO Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej nie były dystrybuowane w 2007 r. Zmiana procentowa jednostki od początku wyceny do końca roku wyniosła 0,32%. Wartość jednostki uczestnictwa Millennium FIO Papierów Dłużnych wzrosła w 2007 roku o 1,42% a Millennium FIO Pieniężnego o 3,46%. Wartość jednostki uczestnictwa Millennium FIO Dolarowa Lokata, wyrażona w dolarach amerykańskich, wzrosła w 2007 roku o 5,72% (-11,54% w PLN).

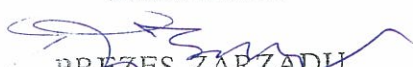
Subfundusze Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych przyniosły stopy zwrotu liczone w walucie bazowej na poziomie -0,58% w Subfunduszu Konserwatywnym EUR, -0,79% w Subfunduszu Stabilnym EUR, -1,21% w Subfunduszu Wzrostowym EUR, -1,08% w Subfunduszu Dynamicznym EUR i -1,27% w Subfunduszu Agresywnym EUR. Wyższe stopy zwrotu przyniosły subfundusze denominowane w USD, odpowiednio: 4,23% w Subfunduszu Konserwatywnym USD, 4,39% w Subfunduszu Stabilnym USD, 4,88% w Subfunduszu Wzrostowym USD, 5,20% w Subfunduszu Dynamicznym USD i 5,76% w Subfunduszu Agresywnym USD. Relatywnie lepsze wyniki subfunduszy USD wynikały z efektywnej dywersyfikacji inwestycji na globalnych rynkach, korzystnej sytuacji na rynku eurodolara oraz wzrostu cen amerykańskich obligacji, spowodowanym narastającymi oczekiwaniami, co do obniżki kosztu pieniądza przez FED.

Millennium TFI od dnia 8 października 2007 roku, powierzyło funkcję agenta transferowego firmie ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. Zmiana agenta transferowego była podyktowana chęcią zwiększenia jakości i szybkości obsługi Klientów Towarzystwa.

Prezentując niniejsze sprawozdanie pragniemy zapewnić, że nieustannie podejmujemy działania ukierunkowane na osiąganie przez fundusze Millennium możliwe najlepszych, satysfakcjonujących Państwa wyników, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Dziękując za okazane zaufanie, życzymy Państwu udanych decyzji finansowych.

Pozostając z wyrazami szacunku,

Robert Borecki


PREZES ZARZĄDU

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2008 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 oraz § 37 ust. 2 i 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249, poz. 1859) – Bank Millennium S.A. jako Depozytariusz dla Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych (zwanego dalej Funduszem) z wydzielonymi subfunduszami: Subfunduszem Konserwatywnym EUR, Subfunduszem Stabilnym EUR, Subfunduszem Wzrostowym EUR, Subfunduszem Dynamicznym EUR, Subfunduszem Agresywnym EUR, Subfunduszem Konserwatywnym USD, Subfunduszem Stabilnym USD, Subfunduszem Wzrostowym USD, Subfunduszem Dynamicznym USD, Subfunduszem Agresywnym USD oświadcza, że dane przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. oraz dane przedstawione w sprawozdaniach jednostkowych następujących subfunduszy: Subfunduszu Konserwatywnego EUR za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., Subfunduszu Stabilnego EUR za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., Subfunduszu Wzrostowego EUR za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., Subfunduszu Dynamicznego EUR za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., Subfunduszu Agresywnego EUR za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., Subfunduszu Konserwatywnego USD za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., Subfunduszu Stabilnego USD za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., Subfunduszu Wzrostowego USD za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., Subfunduszu Dynamicznego USD za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. i Subfunduszu Agresywnego USD za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, są zgodne ze stanem faktycznym.

Departament Powierniczy
Starszy Kierownik
Janusz Brzeziński**Dyrektor Departamentu**
Powierniczego
Andrzej Szadkowski

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych z siedzibą w Warszawie przy ul. Żaryna 2a („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. o wartości 194.520 tys. złotych, połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 198.390 tys. złotych, połączony rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 23.449 tys. złotych, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 58.873 tys. złotych, połączony rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2.619 tys. złotych.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego połączonego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do

okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

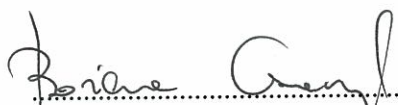
Opinia

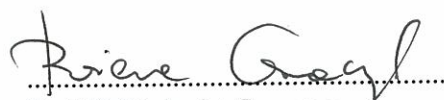
Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 r., wynik z operacji oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych.

Inne kwestie

Stwierdzamy, że List List Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników każdego z Subfunduszy uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w § 37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859) i są one zgodne z danymi zawartymi w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza odnoszące się osobno do każdego z Subfunduszy objętych połączonym sprawozdaniem finansowym.


Biegły rewident nr 9941/7390
Bożena Graczyk, Członek Zarządu


Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9941/7390
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

Warszawa, 15 kwietnia 2008 r.